

Esperar y ver*

FRANCISCO J. NÚÑEZ DE LA PEÑA**

Resumen: *cada que hay un nuevo presidente, la población se pregunta cómo gobernará? Acerca del futuro económico de México no hay certezas, solo indicios: criterios generales de política económica, presupuesto de egresos, Ley de ingresos, expectativas, pronósticos. Es decir, deseos y adivinaciones. Las intenciones, declaraciones y decisiones de cualquier presidente no bastan. La clave está en la ejecución impecable.*

Palabras clave: *México, declaraciones, expectativas, incertidumbre, intenciones, pronósticos económicos.*

Abstract: *Whenever a new president takes office, citizens wonder how he or she will govern. About Mexico's economic future, there are no certainties, only indications: general criteria for economic policy, the budget, the Income Law, expectations, forecasts. In other words, hopes and guesses. The intentions, statements and decisions of any president are never enough. The key is impeccable execution.*

Key words: *Mexico, statements, expectations, uncertainty, intentions, economic forecasts.*

* El presente texto fue elaborado Con información disponible hasta el 10 de enero de 2019. Agradezco los comentarios de G. Barba, G. Cruz, L.J. Guerrero y S.O. Rodríguez.

** Economista. Profesor emérito del Instituto Tecnológico y de Estudios Superiores de Occidente (ITESO). Correo electrónico: fnunez@iteso.mx

*Andrés Manuel López Obrador ya hizo historia
como líder social y político, como candidato presidencial.
Nadie puede regatearle ese sitio. Pero su aspiración
a hacer historia como presidente, aunque legítima,
no está asegurada.*

ENRIQUE KRAUZE¹

*Es un incansable creador de eventos mediáticos,
de pequeños acontecimientos que le dan foro para hablar,
curiosamente, no de los problemas específicos
de cada comunidad, sino de su agenda nacional.*

CARLOS PUIG²

*Errar es humano, pero echarle la culpa a otro
es más humano todavía.*

LES LUTHIERS

Hacia el final de su periodo en el Distrito Federal, el periodista Ciro Gómez Leyva escribió: “Y según el riguroso trabajo de Consulta Mitofsky [...] se va con el amor de sus gobernados, a pesar de que ellos piensan que no les resolvió uno solo de sus agobios cotidianos; a pesar de que no lo consideran ni muy honesto, ni muy tolerante. Pero así es el fenómeno López Obrador: pasional, indescifrable”.³

Cuando se aproximan las elecciones presidenciales en México, la población se pregunta ¿quién ganará?, y cada que hay un nuevo presidente, ¿cómo gobernará el ganador?

Cambiar no equivale a mejorar. Cancelar o interrumpir un proyecto del gobierno anterior es más fácil que emprender uno mejor, sobre todo si no se tiene la capacidad para hacerlo bien a la primera. Destruir es

1. Krauze, Enrique. “El presidente historiador”, en *Letras Libres*, 2 de enero de 2019.

2. Puig, Carlos. “Historias del más allá”, en *Público*, 9 de febrero de 2008.

3. Gómez Leyva, Ciro. “Los asombrosos números de López Obrador”, en *Público*, 28 de julio de 2005.

más fácil que construir. Decir (amenazar, anunciar, criticar, mentir, predicar, prometer, etcétera) es mucho más fácil que hacer que las cosas funcionen correctamente. Las intenciones (buenas), las declaraciones (sonoras) y las decisiones (valientes) de cualquier presidente no bastan. La clave está en la ejecución impecable.⁴

Ha pasado poco tiempo desde que comenzó la presidencia de Andrés Manuel López Obrador (AMLO); por tanto, aún no podemos hablar de cambios en la economía mexicana sino de algunas intenciones, decisiones y acciones, y, principalmente, de expectativas basadas en información acerca del pasado (palabras, obras y omisiones) y esperanzas.

El presidente de la república, en la carta que envió a la Cámara de Diputados con el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación para el ejercicio fiscal 2019, afirmó:

Este Proyecto [...] parte del compromiso de preservar la estabilidad macroeconómica, mediante la obtención de un balance primario superavitario que permita mantener estable el nivel de endeudamiento público, sin que para ello se incrementen los impuestos existentes, se creen nuevos gravámenes o se modifiquen las reglas de

4. Por ejemplo, para eliminar hoy el robo de gasolina en México hay que hacer algo más que nombrar a quienes robaron en el pasado. El 8 de enero de 2019, un encabezado de *La Jornada* fue: “Se adoptaron acciones inmediatas”. Admite Nahle error de logística en distribución de combustibles. El problema, donde hay más tomas clandestinas, dice”. Ese mismo día, en la portada, se informó: “AMLO: sin vuelta atrás, la lucha contra el robo de combustible”. El día 10, Raymundo Riva Palacio, en *El Financiero*, opinó: “El equipo energético del Presidente Andrés Manuel López Obrador se ha hundido como resultado, se puede argumentar, de su novatez. Pemex ha difundido comunicados consecutivos donde afirma que hay suficiente gasolina para abastecer al país, con la petición de que no hagan compras de pánico, porque la sobredemanda siempre le ganará la carrera al suministro de combustible. Pero entre más lo hace, más gente apresura sus vehículos a las gasolineras. No es un problema de abasto, sino de distribución, dice el Presidente López Obrador. Pero la distribución, se supone, estaba prevista y organizada, según la secretaria de Energía, Rocío Nahle. La secretaria dice que la estrategia se empezó a preparar desde el 27 de diciembre, cuando el Presidente anunció el programa contra el robo de combustible [...] Si el programa del 27 de diciembre se anticipaba tan exitoso en el corto plazo y se cerraron los ductos para impedir nuevos robos, ¿qué hicieron Romero Oropesa y Nahle para evitar el desabasto? [...] Entre los dos, por su incompetencia profesional, provocaron una crisis donde no la había, que de no atajarse crecerá hasta afectar el aparato productivo y el transporte terrestre y aéreo”.

coordinación fiscal vigentes con las entidades federativas. Aunado al compromiso anterior, se propone una nueva visión del quehacer gubernamental, en el que el erario esté destinado de manera prioritaria a atender el bienestar social y revertir la situación de desigualdad social; a impulsar el desarrollo económico para promover la creación de empleos dignos y mejorar las condiciones de vida de quienes menos tienen y [...] financiar las tareas de desarrollo del país. Las erogaciones para el ejercicio fiscal 2019 se sujetarán a las medidas de austeridad republicana para el uso eficiente de los recursos públicos; asimismo, se establecerá un gobierno honesto que represente a todas las clases sociales, a todos los sectores económicos y a todos los ciudadanos. Cada una de las líneas de acción del presente Proyecto de Presupuesto está orientada a garantizar la transparencia y combatir la corrupción, ya que esta última es la causa principal de la violencia y la desigualdad económica y social que el Gobierno de México busca erradicar (p.I).⁵

Pero aún no sabemos si, en los hechos, AMLO será conservador en términos fiscales. A Michael Reid, editor en jefe de temas relacionados con América Latina y España en *The Economist*, le parece que así será.⁶

Podemos encontrar indicios acerca del futuro económico en los *Criterios generales de política económica 2019*, documento técnico elaborado anualmente por la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) que sirve de base para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación. Ahí se expresan

5. En esta carta, la única mención a los aeropuertos es: “Para el subsector aeroportuario, se contemplan recursos por 18 mil millones de pesos, que estarán enfocados a la modernización y rehabilitación de la infraestructura y la conectividad, las cuales ya consideran las acciones necesarias para asegurar y mejorar la operación de la infraestructura del Sistema Metropolitano de aeropuertos” (pp. 7 y 8).
6. Gascón, Daniel. “La izquierda latinoamericana cree que el anticapitalismo y la justicia social son mucho más importantes que las libertades y la democracia”. Entrevista a Michael Reid”, en *Letras Libres*, 1 de diciembre de 2018, p.15.

TABLA 6.1 MARCO MACROECONÓMICO 2018-2019

Variable	2018	2019
Crecimiento anual del PIB real de México (%)	2.3	2.0
Inflación anual en México (%)	4.7	3.4
Tipo de cambio nominal al final del año, pesos por dólar	20.0	20.0
Precio promedio del petróleo de la canasta mexicana (dólares por barril)	62	55
Producción de crudo en México, miles de barriles diarios	1,849	1,847
Exportación de crudo de México, miles de barriles diarios	1,192	1,016
Crecimiento anual del PIB real de Estados Unidos (%)	2.9	2.6
Crecimiento anual de la producción industrial real de Estados Unidos (%)	3.7	2.7

Fuente: SHCP. *Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal 2019*, Gobierno de México, 2018, p.130 [DE disponible en: https://www.ppef.hacienda.gob.mx/work/models/PPEF2019/paquete/politica_hacendaria/CGPE_2019.pdf].

supuestos e intenciones; por ejemplo, en uno de sus anexos está el “marco macroeconómico” que se muestra en la tabla 6.1.

Según las cifras expuestas en la tabla 6.1, se espera para México un crecimiento económico y una inflación menores que en 2018, un estancamiento de la producción petrolera, un decremento de la exportación de petróleo crudo y un precio menor, en dólares, de este hidrocarburo. Además, Hacienda prevé más gasto público (muy probable) y más ingresos petroleros (en mi opinión, poco probable) (véase la tabla 6.2).⁷

Según la Ley de Ingresos aprobada por el Congreso de la Unión, los ingresos estimados para el ejercicio fiscal 2019 serán de 5,838,059.7 millones de pesos, de los cuales 9.2% se derivarán de financiamientos. El gasto neto total incluido en el Presupuesto de Egresos es del mismo monto y el déficit presupuestario, 503,841.3 millones de pesos.⁸

7. *Ibidem*, p.131.

8. “Decreto por el que se expide la Ley de Ingresos de la Federación para el Ejercicio Fiscal de 2019”, en *Diario Oficial de la Federación*, 28 de diciembre de 2018. La Cámara de Diputados hizo adecuaciones a la iniciativa. Por ejemplo, redujo 3,428.9 millones de pesos a los ramos autónomos (entre ellos, al Poder Judicial, 1,700.0 millones) y aumentó, entre otros, los de los ramos 08 (Agricultura y Desarrollo Rural, 8,091.8 millones), 11 (Educación Pública, 7,860.2 millones), 28 (Participaciones a

TABLA 6.2 ESTIMACIÓN DE LAS FINANZAS PÚBLICAS 2018-2019

Concepto	Millones de pesos corrientes		% del PIB		%
	2018 (aprobado)	2019	2018	2019	Crecimiento real
Balance presupuestario	-466,684.4	-503,841.3	-2.0	-2.0	3.9
Ingresos presupuestarios	4,778,291.5	5,274,420.3	20.3	21.1	6.3
Petroleros	880,135.3	1,044,956.8	3.7	4.2	14.3
No petroleros	3,898,156.2	4,229,463.5	16.6	17.0	4.5
Gasto neto pagado	5,244,975.9	5,778,261.6	22.3	23.2	6.1

Fuente: SHCP. Criterios Generales de Política Económica para la Iniciativa de Ley de Ingresos y el Proyecto de Presupuesto de Egresos de la Federación correspondientes al Ejercicio Fiscal 2019, Gobierno de México, 2018, p.130 [DE disponible en: https://www.ppef.hacienda.gob.mx/work/models/PPEF2019/paquete/politica_hacendaria/CGPE_2019.pdf].

Como suele suceder, en promedio, las expectativas de los economistas del sector privado para 2019⁹ son menos optimistas que las de Hacienda, pero no muy distintas (véase la tabla 6.3).

El pronóstico publicado el 7 de noviembre de 2018 en *The Economist* tampoco es muy diferente (véase la tabla 6.4).

Sin embargo, el crecimiento del producto interno bruto (PIB) previsto para México por este semanario y por el Fondo Monetario Internacional (FMI)¹⁰ es menor que el de Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Paraguay, Perú y Uruguay (véase la tabla 6.5).

Metas e intenciones (deseos) y pronósticos (adivinaciones) no son certezas. En las primeras nueve páginas de la minuta de la Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 20 de diciembre de 2018, en la que estuvieron presentes algunas de las personas mejor

Entidades Federativas y Municipios, 5,320.7 millones), 16 (Medio Ambiente y Recursos Naturales, 4,500.0 millones), 13 (Marina, 2,500.0 millones), 20 (Bienestar, 2,115.0 millones), y 33.

9. Banco de México. "Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: diciembre de 2018", 14 de diciembre de 2018. Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B17D9B6D1-2FDA-D129-63E1-8D6AA77DE223%7D.pdf>

10. Fondo Monetario Internacional. *World Economic Outlook: challenges to steady growth*, FMI, Washington, octubre de 2018.

TABLA 6.3 EXPECTATIVAS PARA 2019 DE LOS ESPECIALISTAS EN ECONOMÍA DEL SECTOR PRIVADO

Variable	Promedio	Mínimo	Máximo
Crecimiento anual del PIB real de México (%)	1.89	1.20	3.00
Inflación anual en México (%)	3.85	3.10	4.34
Tipo de cambio nominal al final del año, pesos por dólar	20.70	19.55	22.50
Crecimiento anual del PIB real de Estados Unidos (%)	2.44	1.30	3.00

Fuente: Banco de México. "Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: diciembre de 2018", 14 de diciembre de 2018 [DE disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B17D9B6D1-2FDA-D129-63E1-8D6AA77DE223%7D.pdf>].

TABLA 6.4 PRONÓSTICO DE *THE ECONOMIST* PARA LA ECONOMÍA MEXICANA

Variable	Pronósticos para 2019
Crecimiento anual del PIB real de México (%)	1.9
Inflación anual en México, %	3.9
Balance presupuestario en México (% del PIB)	-2.2
Crecimiento anual del PIB real de Estados Unidos (%)	2.2

Fuente: Consúltese: *The Economist*, "The world in 2019".

informadas en nuestro país acerca de la economía mexicana —el gobernador y tres subgobernadores; el secretario y un subsecretario de Hacienda— las palabras “incertidumbre” y “riesgo” se mencionaron en más de 60 ocasiones, por ejemplo:

- “Un integrante destacó que el entorno de crecimiento para 2019 está sujeto a una elevada incertidumbre y dependerá tanto de las políticas públicas que se implementen, como de sus efectos en la inversión privada y el consumo”.¹¹

11. Banco de México. “Minuta número 64. Reunión de la Junta de Gobierno del Banco de México, con motivo de la decisión de política monetaria anunciada el 20 de diciembre de 2018”, 19 de diciem-

TABLA 6.5 PRONÓSTICOS DE CRECIMIENTO ANUAL PARA PAÍSES DE AMÉRICA LATINA

País	Pronósticos del crecimiento anual del PIB real en 2019 (%)	
	FMI	<i>The Economist</i>
Bolivia	4.2	4.2
Paraguay	4.2	4.0
Perú	4.1	4.0
Chile	3.4	3.6
Colombia	3.6	3.1
Uruguay	3.2	3.1
Brasil	2.4	2.6
Argentina	-1.6	2.2
México	2.5	1.9
Ecuador	0.7	1.7
Cuba		1.5
Venezuela	-5.0	-5.9

Fuente: elaboración del autor a partir de datos del FMI y de *The Economist*.

- “Todos destacaron que desde la última decisión de política monetaria [15 de noviembre de 2018] los precios de los activos financieros en México continuaron mostrando una marcada volatilidad. La mayoría coincidió en que [...] este entorno continuó reflejando la incertidumbre en torno a las políticas de la nueva administración, añadiendo uno de ellos que [...] este último factor ha sido el más relevante. La mayoría señaló que entre los elementos que han propiciado el ambiente de incertidumbre destacan: la intención de cancelar el proyecto del Nuevo Aeropuerto Internacional de México, la preocupación por el modelo de negocios de Pemex y el posible efecto de distintos proyectos legislativos”.¹²

bre de 2018, p.3. Recuperado de <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/minutas-de-las-decisiones-de-politica-monetaria/%7B5EC61A9B-E408-3DA8-C647-97B441EC6D76%7D.pdf>

12. *Ibidem*, p.5.

- “Con respecto a la consolidación de las finanzas públicas, la mayoría destacó que el paquete económico para 2019 presentado por la SHCP [...] es consistente con el fortalecimiento requerido en este rubro y que fue elaborado con base en un escenario macroeconómico con supuestos realistas [...] Algunos consideraron que la implementación estricta de las metas fiscales constituye un reto, dado lo ambicioso de los nuevos proyectos del Gobierno Federal y la incertidumbre inherente a los supuestos macroeconómicos utilizados. Un miembro destacó que este reto es el de mayor trascendencia para las finanzas públicas en 2019 en virtud del deterioro de la confianza. Entre los riesgos a los que están sujetos estos supuestos para 2019, la mayoría señaló la posibilidad de que las menores tasas impositivas en la frontera ocasionen una disminución en la recaudación mayor a la prevista; de que la tasa de crecimiento de la economía sea menor al 2% contemplado en el presupuesto, derivado por ejemplo de un menor crecimiento mundial al esperado; y de que la plataforma de producción de petróleo resulte inferior a la contemplada en la Ley de Ingresos de la Federación. Uno de ellos señaló como riesgos adicionales que se intensifique la disminución del gasto público que típicamente ocurre al inicio de una nueva administración como resultado de la salida de servidores públicos con mayor experiencia a consecuencia de las medidas de austeridad y que tenga lugar una revisión de la calificación crediticia soberana que conduzca a un mayor costo financiero de la deuda pública”.¹³

Los economistas del sector privado también perciben incertidumbre. Durante muchos años, el Banco de México ha encuestado mensualmente a un pequeño conjunto (entre 22 y 39) de estos profesionales acerca de los “Factores que podrían obstaculizar el crecimiento de la actividad económica de México en los próximos 6 meses”. Las ame-

13. *Ibidem*, p.6.

nazas (internas o externas) mencionadas antes de cada elección no son las mismas que al principio de cada gobierno. Por ejemplo, en junio de 2000, antes de la victoria de Vicente Fox, la respuesta más frecuente fue “Incertidumbre política interna”; pero en diciembre de 2000 nadie la mencionó. En junio de 2006, antes de la elección de Felipe Calderón, la respuesta más frecuente fue “Incertidumbre política interna”; en diciembre de 2006, ya no fue la primera. En junio y diciembre de 2012 la “Incertidumbre política interna” no fue una preocupación; pero entre junio y diciembre de 2018 fue la principal y no disminuyó (véase la tabla 6.6).

En 2018, las preocupaciones principales de esos especialistas fueron las que se muestran en la tabla 6.7.

Yo no estoy muy preocupado... todavía. Prefiero esperar y ver... un poco más.

TABLA 6.6 FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA DE MÉXICO

Factor	Jun 2000	Dic 2000	Jun 2006	Dic 2006	Jun 2012	Dic 2012	Jun 2018	Dic 2018
	% del total de respuestas							
Incertidumbre política interna	27.8	0.0	25.8	7.7	0.0	1.5	18.6	22.9
Incertidumbre sobre la situación económica interna	0.0	2.6	6.2	1.1	1.3	0.0	3.9	10.4
Debilidad del mercado externo y la economía mundial	7.8	20.5	5.2	28.6	25.6	31.8	2.9	3.1
Elevado costo de financiamiento interno	8.9	14.1	1.0	0.0	0.0	0.0	1.0	2.1
Los niveles de las tasas de interés externas	12.2	2.6	13.4	2.2	0.0	0.0	0.0	1.0
Problemas de inseguridad pública	3.3	2.6	4.1	9.9	19.2	15.2	13.7	11.5
La ausencia de cambio estructural en México	0.0	0.0	23.7	28.6	14.1	15.2	1.0	1.0
Inestabilidad financiera internacional	6.7	5.1	11.3	1.1	28.2	16.7	2.0	1.0
Disponibilidad de financiamiento interno en nuestro país	11.1	9.0	0.0	0.0	1.3	1.5	1.0	0.0
Falta de estado de derecho							7.8	11.5
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior							16.7	4.2

Fuente: elaboración del autor con datos de la "Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado" del Banco de México. Consúltase: Banco de México. "Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: diciembre de 2018", 14 de diciembre de 2018 [de disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B17D9B6D1-2FDA-D129-63E1-8D6AA77DE223%7D.pdf>].

TABLA 6.7 NIVEL DE PREOCUPACIÓN EN RELACIÓN A LOS FACTORES QUE PODRÍAN OBSTACULIZAR EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD ECONÓMICA EN MÉXICO

Factor	Nivel promedio de preocupación de los analistas en la escala 1-7 (7 = muy limitante para el crecimiento económico; 1 = poco limitante)	
	Jun 2018	Dic 2018
Incertidumbre política interna	5.7	6.1
Incertidumbre sobre la situación económica interna	5.1	5.8
Plataforma de producción petrolera	5.2	5.8
Falta de estado de derecho	5.6	5.8
Política de gasto público	4.9	5.1
Corrupción	5.7	5.7
Impunidad	5.5	5.5
Problemas de inseguridad pública	6.0	5.8
Factores coyunturales: política sobre comercio exterior	5.6	5.0

Banco de México. "Encuesta sobre las expectativas de los especialistas en economía del sector privado: diciembre de 2018", 14 de diciembre de 2018 [DE disponible en: <http://www.banxico.org.mx/publicaciones-y-prensa/encuestas-sobre-las-expectativas-de-los-especialis/%7B17D9B6D1-2FDA-D129-63E1-8D6AA77DE223%7D.pdf>].